



Банк России



# ЭКОНОМИКА

№ 6 (54) • июнь 2020 года

Информационно-аналитический комментарий

28 июля 2020 года

## Экономика: факты, оценки, комментарии (июнь 2020 г.)

В июне 2020 г. деловая активность в российской экономике начала восстанавливаться. Ослабление ограничительных мер в сочетании с бюджетными мерами поддержки домохозяйств и корпоративного сектора и отложенный спрос способствовали росту потребительской активности, наметилось восстановление инвестиционного спроса. Вместе с тем на рынке труда сохранялись неблагоприятные тенденции. Снижение доходов, неполное снятие ограничений на работу предприятий сферы услуг, а также слабый внешний спрос продолжают сдерживать восстановление деловой активности в течение 2020 г., способствуя сохранению сдержанного спроса в экономике. Объем ВВП в 2020 г., по оценкам Банка России, снизится на 4,5–5,5%. Влияние совокупного спроса на темпы роста потребительских цен останется дезинфляционным.

### ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Табл. 1

(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

	2019 г.	IV кв. 2019 г.	I кв. 2020 г.	II кв. 2020 г.	Апрель 2020 г.	Май 2020 г.	Июнь 2020 г.
<b>Агрегированный выпуск и опережающие индикаторы</b>							
ВВП	1,3	2,1	1,6	–	–	–	–
ИБВЭД	2,0	2,7	2,3	–	-9,9	-10,8	-8,6 <sup>1</sup>
Потребление электроэнергии <sup>2</sup>	1,2	1,1	-0,6	-4,5	-2,9	-5,4	-5,7
<b>Производственная активность</b>							
Промышленное производство	2,3	1,8	1,5	-8,5	-6,6	-9,6	-9,6
Производство сельхозпродукции	4,0	5,3	3,0	3,1	3,1	3,2	3,0
Объем строительства	0,6	0,9	1,1	-1,7	-2,3	-3,1	-0,1
Грузооборот транспорта	0,6	-0,8	-3,8	-8,2	-5,8	-9,3	-9,5
Оборот оптовой торговли	1,6	8,4	6,2	–	-11,3	-12,5	–
Изменение запасов МОС (вклад в прирост ВВП, п.п.)	0,5	2,0	0,2	-1,6 <sup>1</sup>	–	–	–
<b>Инвестиционная активность</b>							
Инвестиции в основной капитал	1,7	2,3	1,2	–	–	–	–
ВНОК	1,5	2,9	1,8	-8,0 <sup>1</sup>	–	–	–
<b>Рынок труда</b>							
Уровень безработицы, NSA/SA (% от рабочей силы)	4,6	4,6/4,5	4,6/4,4	6,0/6,0	5,8/5,7	6,1/6,1	6,2/6,3
Номинальная заработная плата	9,5	8,2	8,8	–	1,0	4,0	...
Реальная заработная плата	4,8	4,6	6,2	–	-2,0	1,0	...
<b>Доходы, сбережения и потребительская активность</b>							
Реальные располагаемые денежные доходы населения	1,0	1,8	1,2	-8,0	–	–	–
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств	2,5	2,5	3,3	-15,0 <sup>1</sup>	–	–	–
Норма сбережений	9,7	10,9	8,8	23,0	–	–	–
Оборот розничной торговли	1,9	2,1	4,4	-16,6	-23,2	-19,2	-7,7
Объем платных услуг населению	-0,9	-1,4	-1,9	-37,2	-39,9	-39,5	-34,5

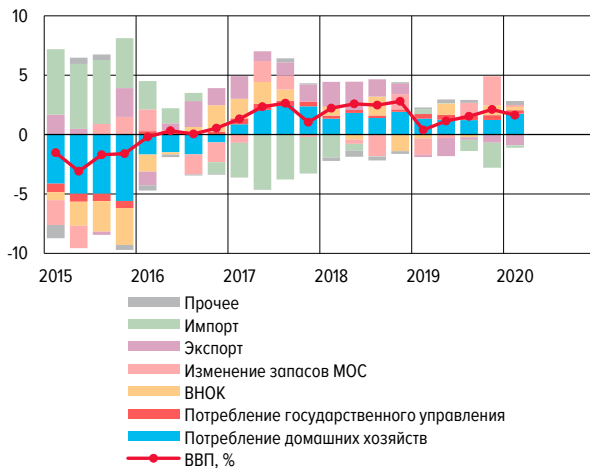
<sup>1</sup> Оценка Банка России.<sup>2</sup> С исключением календарного и температурного факторов.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ВВП ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ

Рис. 1

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Агрегированный выпуск  
и опережающие индикаторы

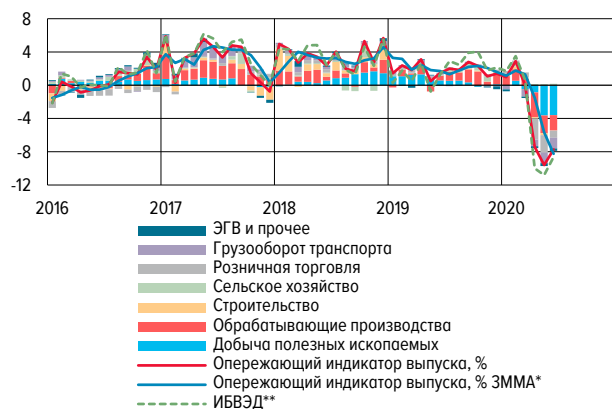
**ВВП по использованию в I квартале 2020 года.** Согласно данным Росстата о разбивке темпа прироста ВВП в I квартале 2020 г. по компонентам использования, наибольший положительный вклад в него внесло увеличение расходов на конечное потребление. Их годовой темп прироста увеличился до 3,3% в I квартале 2020 г. с 2,5% в предыдущем квартале (рис. 1). Расширение потребительского спроса происходило в основном за счет потребления отечественных товаров и услуг. В условиях нарушения производственных цепочек и начавшегося сжатия сегмента туристических услуг, обусловленного вводимыми ограничениями на передвижение населения (для сдерживания распространения коронавируса), отрицательный вклад импорта в рост ВВП уменьшился. Сдерживать рост выпуска также продолжило сокращение экспорта на 3,4% (в IV квартале 2019 г.: -2,5%), вызванное падением внешнего спроса на фоне пандемии коронавируса.

**Прогноз ВВП.** По оценкам Банка России, в II квартале годовое снижение ВВП может составить 9–10%. Одной из основных причин сокращения выпуска было падение потребления домохозяйств, вызванное снижением доходов в условиях ограничений деловой активности. Другой причиной стало снижение экспорта, обусловленное ослаблением внешнего спроса, а также исполнением договоренностей ОПЕК+. Положительное влияние на внутренний спрос в II квартале оказывали бюджетные меры по поддержке домохозяйств и корпоративного сектора. В III квартале смягчение ограничений, как в зарубежных странах, так и в России, создаст условия для расширения экономической активности, основным драйвером которого будет восстановление потребительского спроса. Однако годовые темпы экономического роста во втором полугодии останутся отрицательными и по итогам 2020 г. ВВП, по оценкам Банка России, снизится на 4,5–5,5%.

## ОПЕРЕЖАЮЩИЙ ИНДИКАТОР ВЫПУСКА

Рис. 2

Вклад в годовой прирост, п.п.



\* Здесь и далее – скользящий средний за 3 месяца прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года.

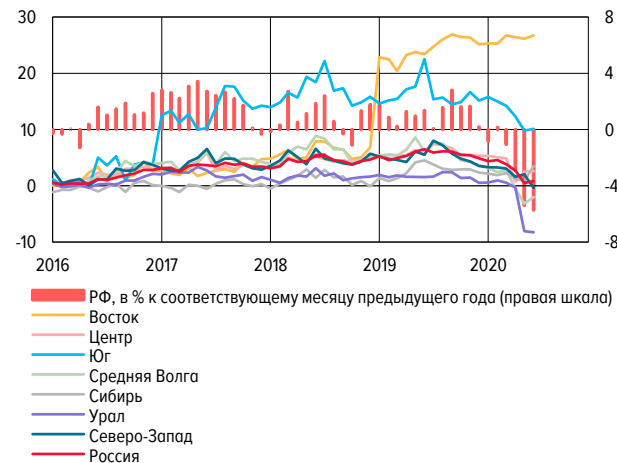
\*\* Индекс базовых видов экономической деятельности. Значение за июнь – оценка Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ  
С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО  
И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА МЕСЯЦ)

Рис. 3

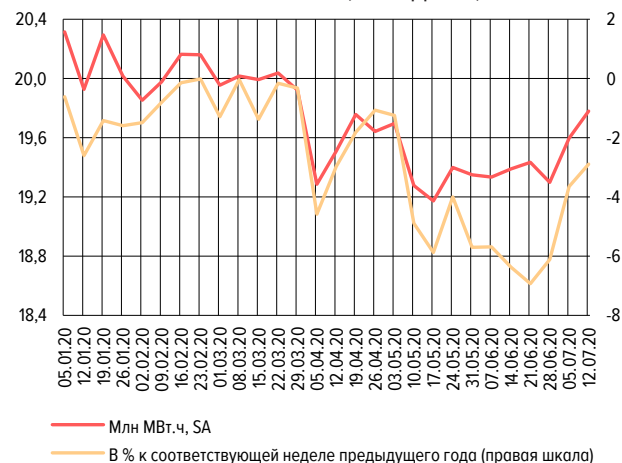
Млн МВт.ч, % к декабрю 2015 г., SA



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ  
С ИСКЛЮЧЕНИЕМ КАЛЕНДАРНОГО  
И ТЕМПЕРАТУРНОГО ФАКТОРОВ (ЗА НЕДЕЛЮ)

Рис. 4



Источники: АО «СО ЕЭС», расчеты Банка России.

Опережающий индикатор выпуска<sup>1</sup>

в июне снизился на 7,7% в годовом выражении, что меньше, чем в мае (-9,6%; рис. 2). Заметно уменьшились годовые темпы снижения выпуска в розничной торговле и строительстве, что указывает на оживление потребительского и инвестиционного спроса (см. пункт «Строительство» и раздел «Потребление и сбережения»). Продолжилось восстановление в обрабатывающих производствах. В условиях действия соглашения ОПЕК+ с 1 мая 2020 г. несколько усилился отрицательный вклад добычи (см. пункт «Добыча полезных ископаемых»). По оценкам Банка России, годовое снижение выпуска в базовых видах экономической деятельности (ИБВЭД) в июне замедлилось до 8,6% (в мае: -10,8%).

**Потребление электроэнергии.** В июне, по оценкам Банка России, снижение потребления электроэнергии в условиях оживления деловой активности приостановилось: его темп прироста составил 0,3% (в мае: -2,1%; рис. 3) по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности (далее – SA). Восстановление электропотребления наблюдалось в большинстве регионов страны, за исключением Урала и Северо-Запада, что обусловлено сокращением электропотребления электроемкими нефтедобывающими производствами в условиях снижения добычи. Значительное уменьшение объемов добычи обусловило и дальнейшее снижение потребления электроэнергии в годовом сопоставлении с исключением календарного и температурного факторов – на 5,7% (в мае: -5,4%).

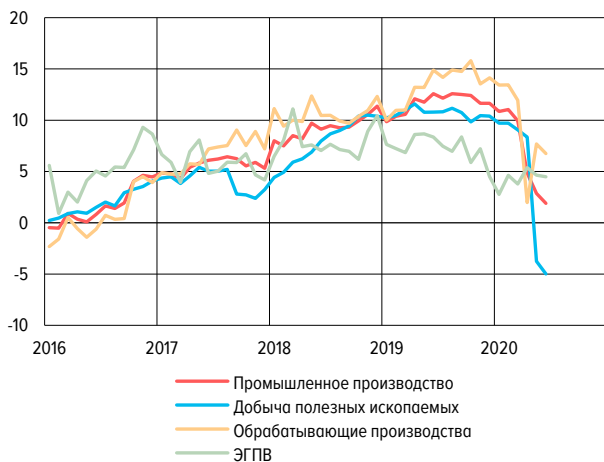
В первой половине июля динамика потребления электроэнергии оставалась слабopоложительной (рис. 4). Наиболее заметный рост наблюдался на Юге и в Центре. По оценке Банка России, годовое снижение электропотребления в июле может замедлиться до 3,4%.

<sup>1</sup> Оценка Банка России. Отражает годовую динамику производственной активности по основным видам экономической деятельности.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рис. 6

Вклад в годовой прирост, п.п.

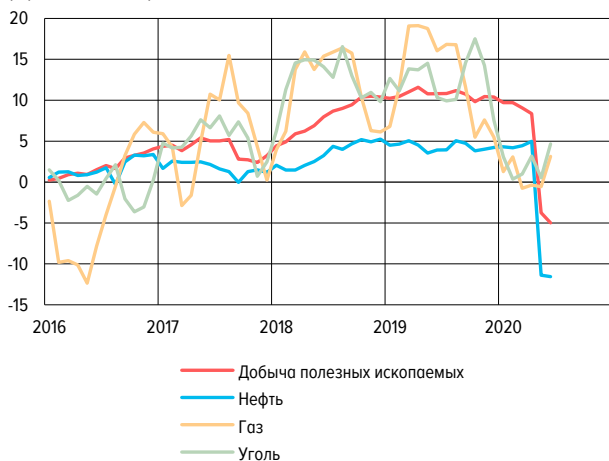


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 7

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## Производственная активность

**Промышленное производство.** Выпуск в промышленных видах деятельности в июне в помесечном сопоставлении сократился, однако заметно меньше, чем в мае (SA). Объем промышленного производства в целом остался на уровне сентября 2016 г. (рис. 5). Наиболее заметно сократилась добыча полезных ископаемых. Выпуск обрабатывающих производств лишь незначительно снизился после роста месяцем ранее. Его уровень остался вблизи уровня предыдущего месяца.

Годовой темп снижения промышленного производства в июне составил 9,4% (в мае: -9,6%), с исключением календарного фактора - 10,4% (в мае: -9,1%). Вклад в снижение внесли все виды экономической деятельности, наиболее значительный - добыча полезных ископаемых (рис. 6).

**Добыча полезных ископаемых.** Объем добычи полезных ископаемых в июне уменьшился (SA) на 1,3% по сравнению с предыдущим месяцем (в мае: -11,2%; рис. 7), преимущественно за счет нефтедобычи. Добыча газа и угля в июне в условиях оживления внешнего спроса скорректировалась вверх.

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора снижение объема добычи полезных ископаемых в июне ускорилось до 14,2% (в мае: -13,5%; рис. 8).

**Обрабатывающие производства.** Объем производства в обрабатывающей промышленности в июне несколько снизился (SA), однако в целом остался вблизи уровня мая. Продолжилось восстановление в производстве потребительских товаров. Выпуск инвестиционных товаров остался вблизи уровня предыдущего месяца. Сохранилась тенденция к снижению выпуска промежуточных товаров (рис. 9).

В годовом сопоставлении с исключением календарного фактора выпуск обрабатывающих производств снизился на 8,3% (в мае: -6,2%). Наибольший вклад в годовое снижение выпуска, по оценке Банка России, внесло производство инвестиционных товаров (-5,1 п.п.), что отчасти связано с высокой базой прошлого года (рис. 10).

## ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

Рис. 8

Вклад в годовой прирост, п.п.

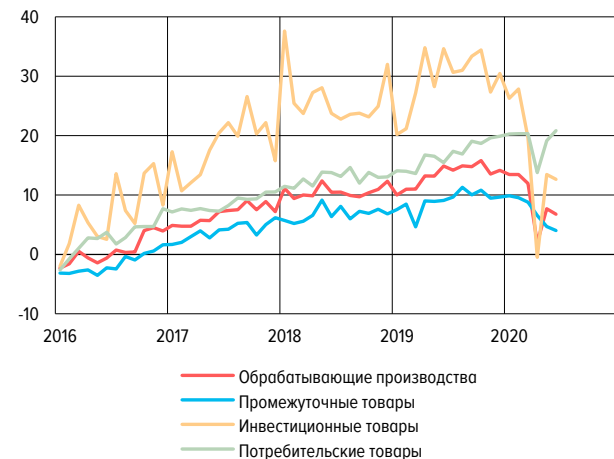


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 9

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА

Рис. 10

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

**Промежуточные товары.** Производство промежуточных товаров в июне сократилось, как и месяцем ранее. Снижение выпуска нефтепродуктов замедлилось. Объем выпуска химических производств незначительно уменьшился при разнонаправленной динамике выпуска основных товаров. Наиболее заметно сократился выпуск удобрений, а также пластмасс. Возрос выпуск в черной металлургии (Приложение, рис. 1–2).

**Инвестиционные товары.** Объем производства инвестиционных товаров незначительно сократился после заметного восстановления месяцем ранее. Это было связано преимущественно со снижением объемов производства продукции машиностроительного комплекса после частичного восстановления в мае при ослаблении ограничительных мер и расширении охвата предприятий государственной поддержкой. В производстве строительных материалов рост продолжился, и объем выпуска вернулся к уровню апреля. Этому способствовало возобновление строительных работ в значительной части регионов России (см. пункт «Строительство»; Приложение, рис. 3–4).

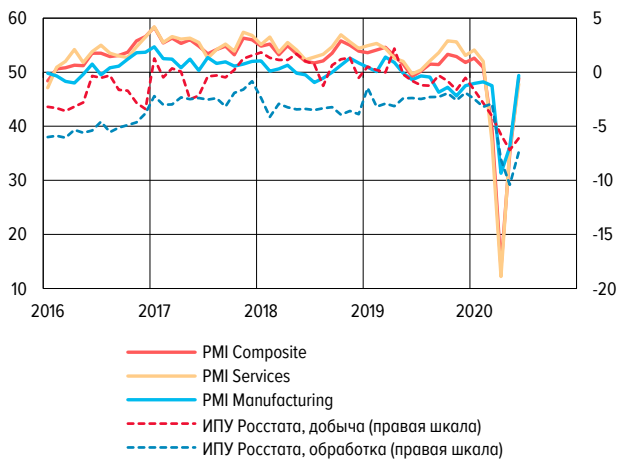
**Потребительские товары.** В июне выпуск потребительских товаров продолжил увеличиваться (SA). Рост наблюдался в производстве и продовольственных, и непродовольственных товаров.

Выпуск как продовольствия, так и прочих товаров в июне увеличился (SA). Заметный рост происходил в выпуске продукции переработки картофеля, а также некоторых видов мяса и сыров. Значительно увеличился выпуск бытовой техники, текстильных изделий. Производство спецодежды, напротив, уменьшилось на фоне снижения темпов распространения коронавируса в России (Приложение, рис. 5–6).

**ЭГПВ.** Производство электроэнергии в июне незначительно возросло в месячном выражении. Выпуск в водоснабжении, напротив, снизился (SA). В годовом сопоставлении отрасль продолжила вносить небольшой отрицательный вклад в динамику промышленного производства.

ОПРОСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: PMI И ИНДЕКСЫ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ УВЕРЕННОСТИ  
РОССТАТА (SA)

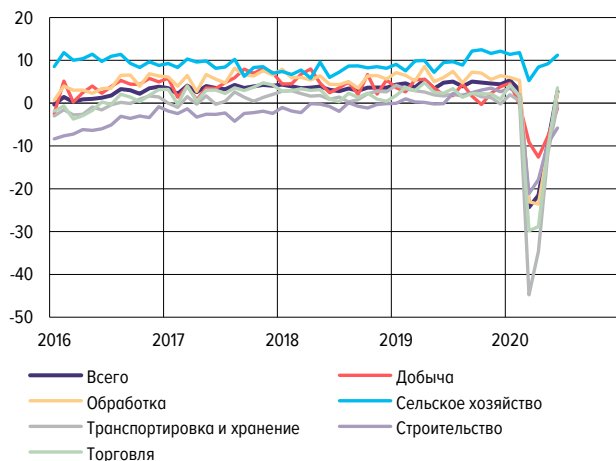
Рис. 11



Источники: IHS Markit, Росстат, расчеты Банка России.

ИНДИКАТОР БИЗНЕС-КЛИМАТА БАНКА РОССИИ  
(SA)

Рис. 12

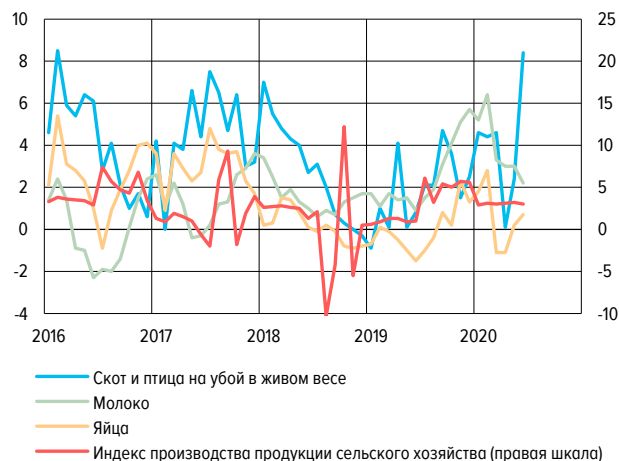


Источник: мониторинг предприятий Банка России.

## СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Рис. 13

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

**Опросы предприятий.** Совокупный индекс PMI России в июне восстановился до 48,9 (в мае: 35,0; рис. 11). Положительная динамика индекса обусловлена снятием ограничительных мер в значительной части регионов России, а также постепенным восстановлением спроса, в первую очередь – внутреннего. Об этом свидетельствует рост объемов новых внутренних заказов впервые с мая 2019 года.

Тем не менее значение индекса остается ниже отметки в 50 пунктов, что свидетельствует об инерции в ухудшении деловых настроений. В сфере услуг индекс PMI составил 47,8 (в мае: 35,9), в обрабатывающей промышленности – 49,4 (в мае: 36,2).

По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, индекс бизнес-климата<sup>2</sup> в июне также заметно вырос и вернулся к положительным значениям (рис. 12). Наиболее существенное улучшение оценок текущей ситуации и ожиданий наблюдалось среди предприятий агропромышленного комплекса, обрабатывающей промышленности и торговли. Это связано как с постепенным снятием ограничительных мер в стране, так и с усилением государственной поддержки пострадавших от пандемии коронавируса отраслей.

Индексы предпринимательской уверенности Росстата – альтернативные индикаторы деловой активности – в июне также возросли, но остались в отрицательной области. Среди факторов, ограничивающих рост выпуска, как и месяцем ранее, компании отмечали недостаточный спрос на внутреннем рынке, неопределенность экономической ситуации и высокий уровень налогообложения.

**Сельское хозяйство.** Выпуск продукции сельского хозяйства в июне увеличился на 3,0% в годовом выражении (в мае: +3,2%; рис. 13). Оживление спроса поддержало выпуск мяса. Положительная динамика наблюдалась в производстве яиц и молока.

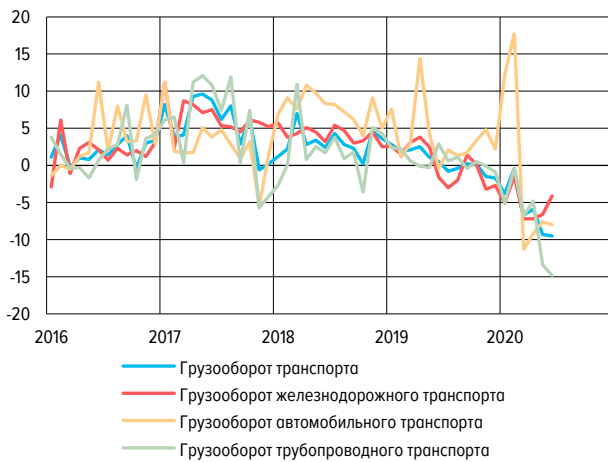
При благоприятных для посевной кампании погодных условиях в большинстве ре-

<sup>2</sup> Индикатор бизнес-климата Банка России отражает фактические, а также ожидаемые изменения в сфере производства и спроса, определяемые на основе оценок предприятий – участников мониторинга.

## ГРУЗОБОРОТ ТРАНСПОРТА

Рис. 14

В % к соответствующему месяцу предыдущего года

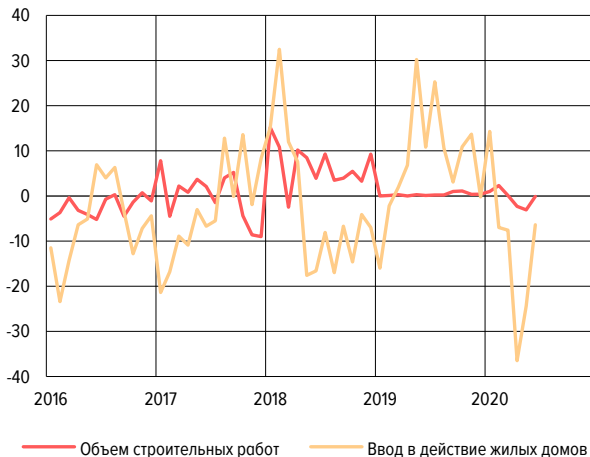


Источник: Росстат.

## СТРОИТЕЛЬСТВО

Рис. 15

В % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

гионов России яровой сев 2020 г. прошел в штатном режиме. На юге страны началась уборочная кампания. Из-за почвенной засухи, наблюдавшейся в ряде южных регионов, урожайность озимых культур снижена. Тем не менее Минсельхоз России сохраняет прогноз урожая зерна в текущем году на уровне 122,5 млн тонн, что чуть выше прошлогоднего показателя (+1,1%). По оценкам независимых экспертов, валовой сбор зерна в 2020 г. превысит показатель прошлого года на 3–6%. Предложение зерна будет достаточным для удовлетворения потребностей внутреннего рынка и экспорта.

**Транспорт.** Снижение грузооборота железнодорожного транспорта в июне продолжило замедляться в годовом выражении третий месяц подряд (в июне: -4,1%; в мае: -6,6%; в апреле: -7,2%; рис. 14). Этому способствовал рост перевозок стройматериалов, а также зерна и продуктов его переработки при оживлении экономической активности в регионах России. В то же время под действием слабого внешнего спроса продолжилось сокращение железнодорожных перевозок каменного угля, черных металлов, нефти и нефтепродуктов. Двухзначные темпы сокращения сохранились и в динамике железнодорожных пассажирских перевозок.

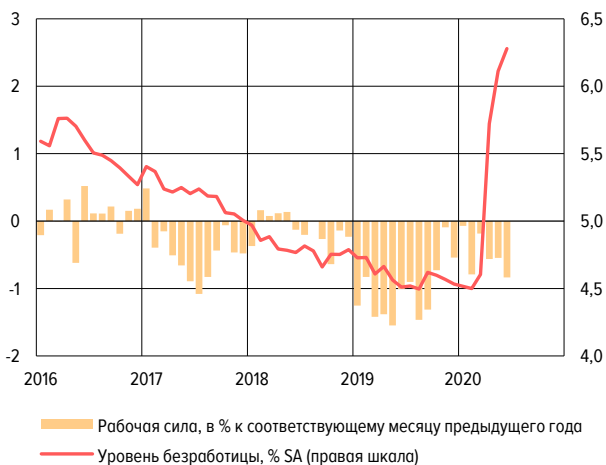
В динамике грузооборота прочих видов транспорта тенденция к замедлению снижения не наблюдалась. Темп сокращения грузооборота транспорта в целом в июне составил 9,5% (в мае: -9,3%). Как и месяцем ранее, основной отрицательный вклад в динамику общего показателя внес грузооборот трубопроводного транспорта вследствие сокращения нефтедобычи в России (см. пункт «Добыча полезных ископаемых»).

**Строительство.** Объем строительных работ в июне увеличился и практически вернулся к среднему уровню 2019 г. (в июне: -0,1%; в мае: -3,1% в годовом сопоставлении; рис. 15). Заметно замедлилось сокращение ввода в действие жилых домов. По мере снятия ограничений деловой активности объем строительных работ продолжит восстанавливаться. Дополнительную поддержку рынку первичного жилья окажет снижение ипотечных ставок. Однако с учетом уже произ-



ИНДИКАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ *Рис. 16*

\* Инвестиции в основной капитал в II квартале 2020 г. — оценка Банка России.  
Источники: Росстат, ФТС, РЖД, расчеты Банка России.

БЕЗРАБОТИЦА И РАБОЧАЯ СИЛА *Рис. 17*

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

шедшего значительного снижения доходов населения и возросшей безработицы восстановление, как ожидается, будет постепенным (см. раздел «Рынок труда и доходы»).

**Инвестиционная активность**

По оценкам Банка России, в июне (после падения в предыдущие три месяца) инвестиционная активность в ежемесячном сопоставлении возросла (SA). На это указывало большинство косвенных индикаторов инвестиционного спроса. Продолжился рост перевозок строительных материалов. Импорт машиностроительной продукции также продемонстрировал рост, хотя и остался заметно ниже уровня предыдущего года. Производство инвестиционных товаров сохранилось вблизи уровня прошлого месяца. Вместе с тем уровень инвестиций в основной капитал в II квартале остался минимальным за последние пять лет.

В годовом сопоставлении снижение инвестиций в основной капитал, по оценкам Банка России, продолжилось. Об этом свидетельствовало более глубокое, чем месяцем ранее, сокращение производства инвестиционных товаров, а также продолжение снижения импорта машиностроительной продукции в годовом выражении (рис. 16).

По мере возобновления производственных и логистических цепочек инвестиционная активность, как ожидается, будет восстанавливаться. Однако этот процесс, вероятно, будет продолжительным.

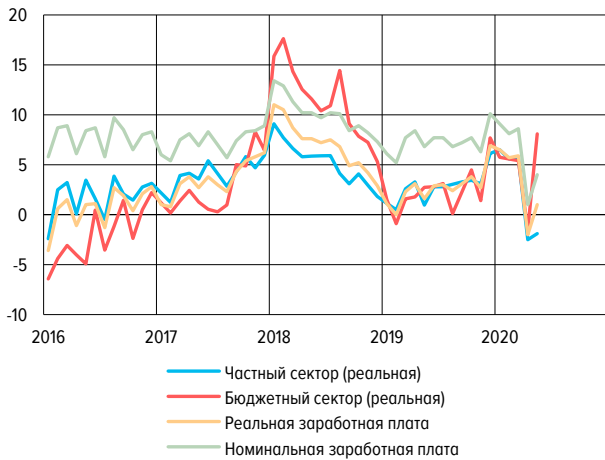
**Рынок труда и доходы**

**Занятость.** В июне 2020 г. на фоне частичного снятия ограничительных мер и возвращения к производственной деятельности снижение потребности работодателей в работниках замедлилось. Введение субсидии на выплату заработной платы и выдача беспроцентных кредитов с целью поддержки занятости позволили работодателям ограничить масштаб сокращения штата. Уровень безработицы повысился до 6,3% SA (в мае: 6,1%; рис. 17). Численность безработных за месяц увеличилась (SA) на 0,1 млн чело-

## ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 18

В % к соответствующему периоду предыдущего года



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

РЕАЛЬНЫЕ РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДОХОДЫ  
НАСЕЛЕНИЯ

Рис. 19

Вклад в годовой прирост, п.п.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

век. Однако количество обращений в службу занятости по-прежнему растет быстрее (SA) (на 0,6 млн человек за месяц), что во многом обусловлено увеличением максимального размера пособия по безработице до 12,1 тыс. руб. (МРОТ), выплатой «детских» пособий<sup>3</sup> и введением упрощенной системы проверки данных заявителей.

**Заработная плата.** В мае рост номинальной заработной платы в годовом выражении повысился до 4,0% (в апреле: +1,0%; рис. 18). Поддержку росту оказали временные факторы: стимулирующие выплаты медицинским работникам и смена сезонности части выплат в добыче полезных ископаемых. Наиболее существенное снижение заработных плат по-прежнему наблюдалось в отраслях сферы услуг (гостиницы и рестораны, культура и спорт). В реальном выражении заработная плата выросла на 1,0% (в апреле: -2,0%), чему способствовала низкая годовая инфляция.

**Доходы населения.** В II квартале 2020 г. реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 8,0% в годовом выражении (в I квартале: +1,2%; рис. 19). Наиболее заметно пострадали предпринимательские и прочие (включая скрытые) доходы. Впервые с 2017 г. положительный вклад в динамику доходов внесли обязательные платежи, что связано со снижением налогооблагаемой базы, а также отсрочкой уплаты авансовых платежей для индивидуальных предпринимателей. Значительную поддержку доходам оказали антикризисные выплаты из бюджета. По оценкам Банка России, они составили около 0,8 трлн руб., или 6% всех доходов.

## Потребление и сбережения

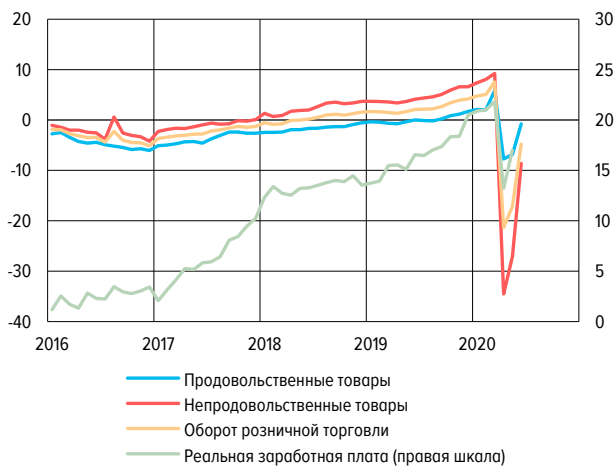
**Розничная торговля и платные услуги населению.** В июне 2020 г. в условиях снятия ограничений на торговлю и деятельность предприятий сферы услуг восстановление потребительской активности ускорилось (SA): оборот розничной торговли вырос на 14,9%

<sup>3</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 10 июня 2020 г. № 844 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ И РЕАЛЬНАЯ  
ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

Рис. 20

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

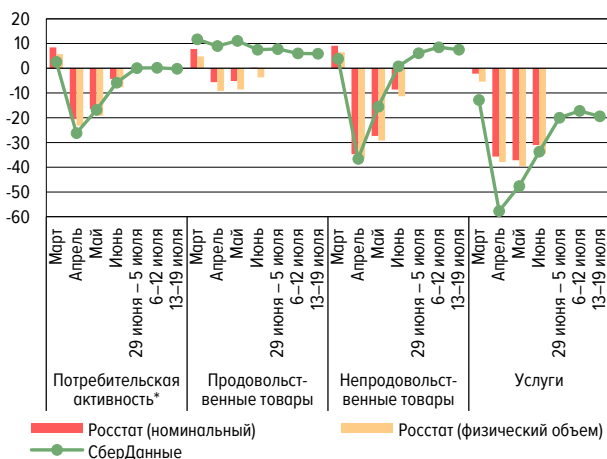


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ  
В 2020 ГОДУ

Рис. 21

В % к соответствующему периоду предыдущего года



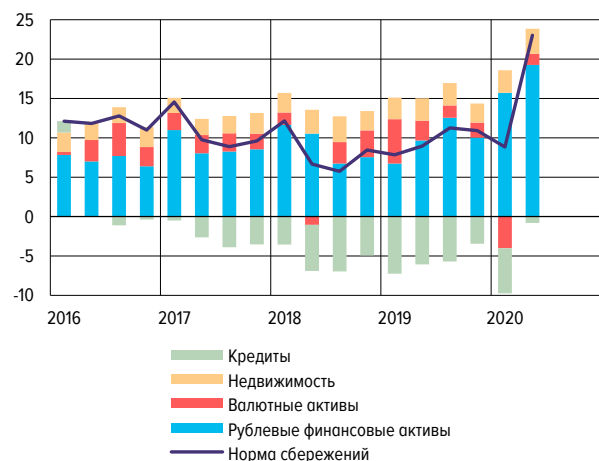
\* Оборот розничной торговли для Росстата.

Источники: Росстат, Лаборатория «СберДанные».

## НОРМА СБЕРЕЖЕНИЙ

Рис. 22

В % от располагаемых доходов населения, SA



Источники: Росстат, Банк России, Московская Биржа, расчеты Банка России.

по сравнению с предыдущим месяцем (в мае: +5,3%; рис. 20). Значимое восстановление продаж наблюдалось в сегменте непродовольственных товаров: его товарооборот повысился на рекордные 25,4% (SA). В сегменте продовольствия также зафиксирован рост – на 6,5% (SA). Вместе с тем продажи в обоих сегментах компенсировали только половину падения с докарантинных уровней, что связано с частичным сохранением ограничений и снижением доходов населения.

В годовом выражении сокращение розничных продаж замедлилось до -7,7% (в мае: -19,2%; рис. 21). Падение объема услуг осталось вблизи уровня прошлых месяцев (-34,5%; в мае: -39,5%). В первой половине июля оперативные индикаторы указывали на продолжающееся восстановление потребительской активности: в сегменте непродовольственных товаров объем трат превысил прошлогодние уровни. Вместе с тем восстановление спроса на услуги происходит гораздо более медленными темпами, что связано с сохранением части ограничений в этой сфере.

**Потребительские настроения.** В июле потребительские настроения населения продолжили улучшаться. По данным [седьмого телефонного опроса ООО «инФОМ»](#), сократилась доля тех, чье материальное положение ухудшилось. При этом впервые значимо выросла частота выбора ответа об улучшении материального положения (8%). Отмечен рост доли респондентов, возвратившихся к привычному потреблению (с 10% в июне до 15% в июле).

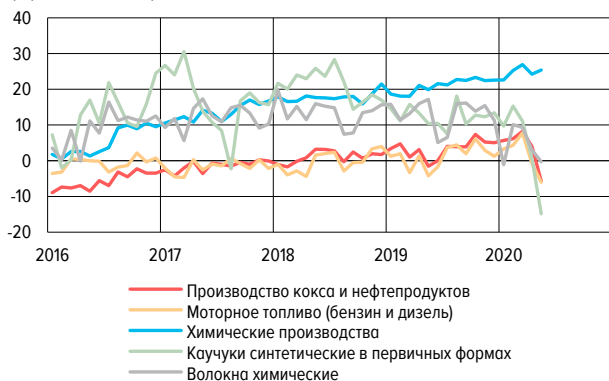
**Норма сбережений.** В II квартале 2020 г. норма сбережений резко возросла – до 23% SA (в I квартале: 8,8%; рис. 22), что во многом отражает ограничение потребления в условиях самоизоляции и приостановки поездок. Из-за роста неопределенности увеличился спрос населения на наличность и краткосрочные депозиты, что обеспечило ускорение роста рублевых активов. При этом после повышенного спроса в марте в II квартале возникла пауза в росте потребительского и ипотечного кредитования.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

НЕФТЕПРОДУКТЫ, ХИМИЧЕСКИЕ ВЕЩЕСТВА  
И ХИМИЧЕСКИЕ ПРОДУКТЫ

Рис. 1

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

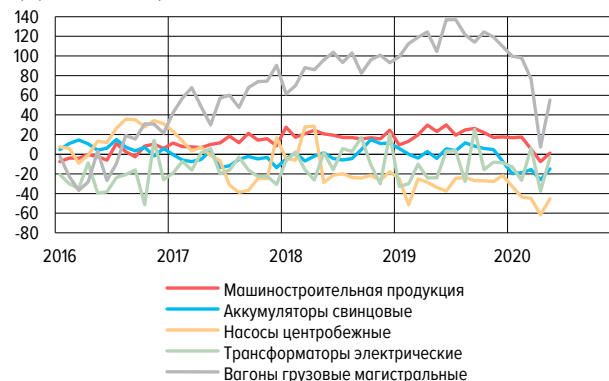


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## МАШИНОСТРОИТЕЛЬНАЯ ПРОДУКЦИЯ

Рис. 4

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

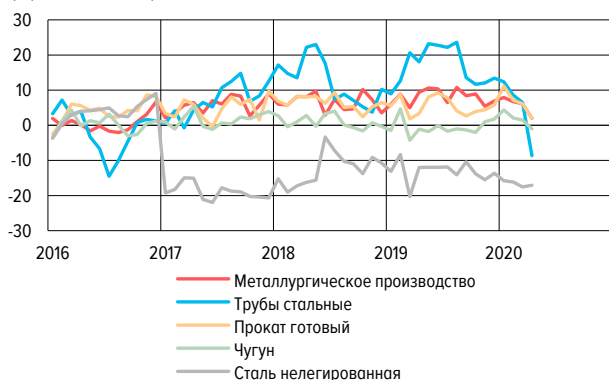


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОИЗВОДСТВО МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ

Рис. 2

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA

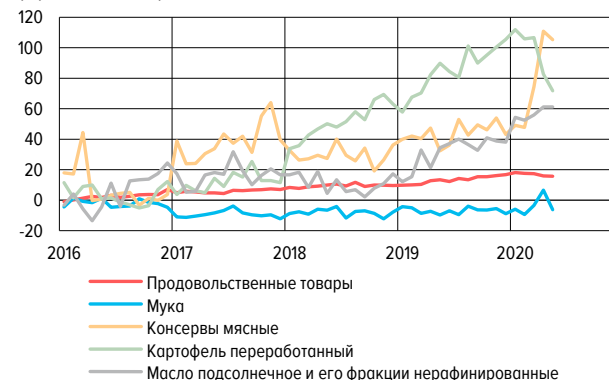


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 5

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Рис. 3

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Рис. 6

Прирост в % к декабрю 2015 г., SA



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 22.07.2020.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.Предложения и замечания вы можете направить по адресу [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto:svc_analysis@cbr.ru).

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2020